

Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Октябрь 2018	IV кв. 2018	I кв. 2019
Инфляция, г/г	3,2-3,6%	3,8-4,0%	4,5-5,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	7,5%	7,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1105	-0,7%	-0,1%	-4,3%
Индекс S&P500, п.	2683	1,6%	-2,1%	0,3%
Brent, \$/барр.	75,9	-1,8%	-0,7%	13,5%
Urals, \$/барр.	74,9	-1,0%	0,3%	12,6%
Золото, \$/тр.ун.	1223	-0,3%	-0,7%	-6,1%
EURUSD	1,1345	-0,2%	-1,1%	-5,5%
USDRUB	65,56	-0,4%	0,1%	13,8%
EURRUB	74,40	-0,7%	-1,0%	7,4%



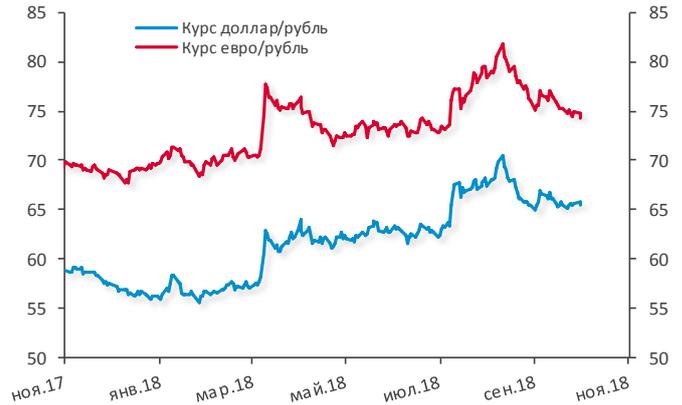
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,8% до \$75,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$74,9/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 65,56 руб., курс евро - на 0,7% до 74,40 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,6% до 2683 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1105 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2300 п.
- В МИРЕ.** Акции развивающихся стран дорожают вслед за ростом американского рынка, в то время как валюты EM остаются слабыми на фоне укрепления доллара и худших, чем ожидалось, экономических данных КНР. Промышленный индекс PMI снизился с 50,8 п. в сентябре до 50,2 п. в октябре (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше - о снижении), субиндекс экспортных заказов упал с 48 п. до 46,9 п.
- Нефть находится под давлением. Американский Институт нефти вчера опубликовал отчет об изменении запасов в США за прошедшую неделю. По их данным, запасы сырой нефти выросли на существенные 5,69 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные аналитики ожидают роста только на 3,2 млн барр.
- Доходность 10-летних казначейских бумаг США растут третий день подряд. При этом Китайский юань упал до 10-летнего минимума к доллару после того, как Белый дом пригрозил обложить пошлинами весь китайский экспорт к январю следующего года. США готовят анонсировать тарифы на оставшийся импорт из Китая, если переговоры между президентами Дональдом Трампом и Си Цзиньпином в ноябре не приведут к снижению градуса торговой войны. По различным оценкам, объем импорта, который попадет под санкции, может составить \$257 млрд.
- С начала года юань потерял 6,5%, а с марта, когда было объявлено о первом раунде взаимных пошлин Китая и США, упал на 10%. Важный уровень для китайского центробанка - отметка 7 юаней за доллар. В НБК опасаются, что падение ниже этого значения может спровоцировать спекуляции и резкий отток капитала, который приведет к неконтролируемому ослаблению валюты.
- Чтобы предотвратить подобную ситуацию власти, скорее всего, проведут интервенцию на рынке для стабилизации юаня. Глава департамента анализа и статистики центробанка Шэн Сунчэн вчера заявил, что Народный банк Китая "в нужное время" задействует валютные резервы для стабилизации обменного курса.
- В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал результаты опросов населения об инфляционных ожиданиях в октябре. Так, вопреки наблюдаемому ускорению инфляции, прямая оценка инфляционных ожиданий на следующие 12 месяцев снизилась на 0,8 процентного пункта, до 9,3%, хотя и остается выше уровней начала 2018 года. Оценка, рассчитываемая ЦБ на основе качественных, а не количественных ответов осталась на прежнем уровне - 3,8%.
- Сравнительно позитивную динамику ЦБ связывает в первую очередь со стабилизацией цен на бензин, рост которых в сентябре отметили 36% респондентов, а в октябре только 31%. При этом, топливо остается на втором месте в списке товаров, которые, по мнению населения, подорожали сильнее всего. Также, позитивное влияние оказала и стабилизация на валютном рынке - снизилась доля людей, ожидающих ослабления рубля в ближайший год.
- Результаты октябрьских опросов в очередной раз подтверждают повышенную чувствительность инфляционных ожиданий к отдельным товарам, которые еще и являются более волатильными. Из-за этого инфляционные ожидания остаются неустойчивыми и могут вернуться к росту в ближайшие месяцы. Более того, предстоящее повышение НДС, как отмечает ЦБ, все еще оказывает незначительное влияние и может оказать дополнительное давление на ожидания ближе к концу года.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на высокую турбулентность на глобальном финансовом рынке, падение цен на нефть с \$85 до \$75/барр., рубль по отношению к доллару торговался в очень узком диапазоне 65-66 руб./долл. И это полностью оправдало наши ожидания. В условиях временной отмены покупок валюты на открытом рынке в рамках действия бюджетного правила и отсутствия новых вводных по санкциям в отношении нового госдолга и банковского сектора рубль восстанавливает свою зависимость от нефти, цена которой остается на достаточно высоких уровнях. Согласно нашей модели платежного баланса, в IV квартале при условии среднеквартальной цены нефти URALS на уровне \$75/барр., нулевого изменения резервных активов, отрицательного сальдо финансового счета на уровне \$25 млрд (отток капитала частного сектора и изменения по госсектору и ЦБ), положительного сальдо текущего счета платежного баланса на уровне \$25 млрд. среднеквартальный курс доллара сложится на уровне около 65 руб./долл. Сейчас основные риски для рубля несет нефть и санкции, введение которых провоцирует усиление оттока капитала из страны.

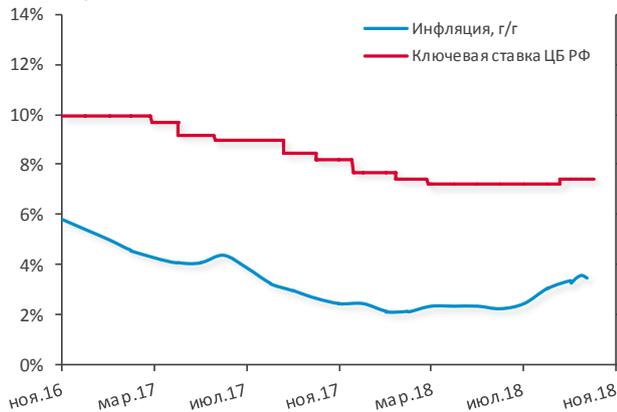
Макроэкономический календарь

- 30 октября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 31 октября 04:00 – индексы PMI в октябре, Китай
- 31 октября 13:00 - уровень безработицы в сентябре, еврозона
- 31 октября 15:15 - изменение числа занятых от ADP в октябре, США
- 31 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 31 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 31 октября – заседание Банка Японии, Япония
- 1 ноября 04:45 –Саixin PMI в октябре, Китай
- 1 ноября 09:00 - промышленный индекс Markit PMI в октябре, Россия
- 1 ноября 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 2 ноября 15:30 – данные по рынку труда в октябре, США
- 2 ноября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

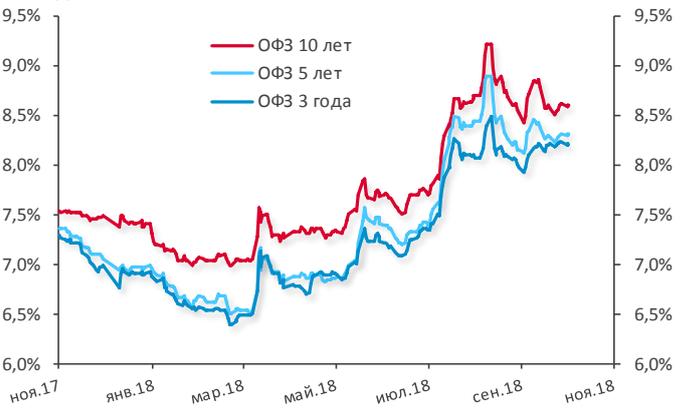
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



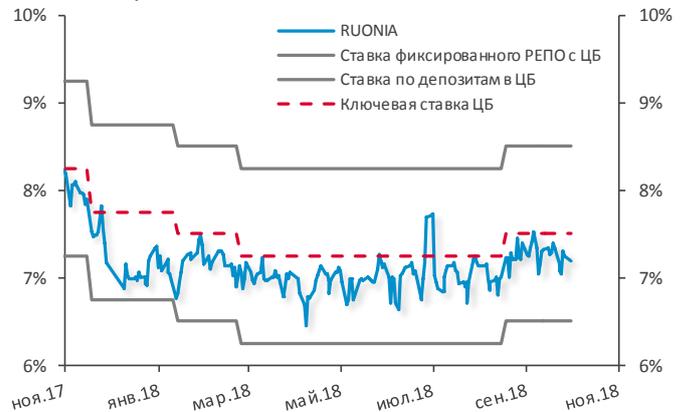
Доходности ОФЗ



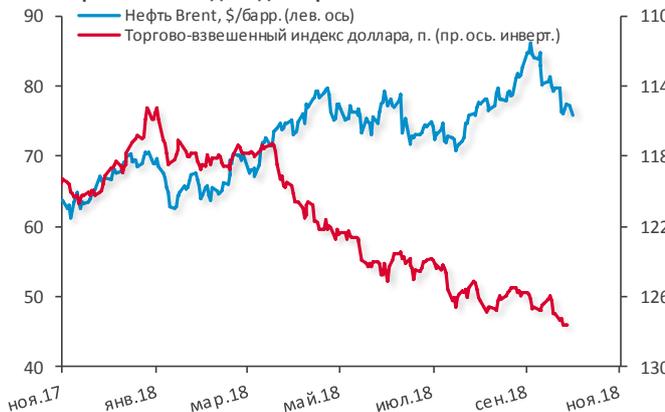
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



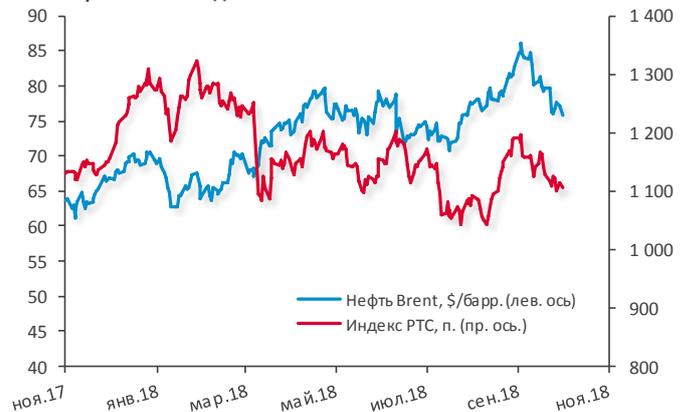
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобрести ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».